

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AMEN
ARRETEE AU 31 MARS 2003**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2003**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV-AMEN et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières tel que promulgué par loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2003 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-03, tels qu'annexés au présent avis.

AMC ERNST & YOUNG
Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 Avril 2003

BILAN ARRETE AU 31/03/2003
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>	<u>31/12/2002</u>
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille-titres		761 859	1 141 937	654 497
a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	21 144	838 386	219 795
b. Obligations et valeurs assimilées	3.2	740 715	297 259	434 702
c. Autres valeurs	3.3	0	6 292	0
Placements monétaires et disponibilités		359 208	97 560	419 871
a- Placements monétaires		249 732	0	299 712
b- Disponibilités		109 476	97 560	120 512
Placement en compte courant à terme	3.4	100 000	0	0
Avoirs en banque		9 476	97 560	120 512
TOTAL ACTIF		1 121 067	1 239 497	1 074 368
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs		0	0	0
Autres créditeurs divers		525	64	43
TOTAL PASSIF		525	64	43
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.5	1 037 541	1 175 210	1 007 902
Sommes distribuables		83 001	64 223	6 423
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		68 188	57 937	0
b - Sommes distribuables de l'exercice		14 813	6 286	66 423
ACTIF NET		1 120 542	1 239 433	1 074 325
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 121 067	1 239 497	1 074 368

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-01 au 31-03-01	Exercice clos le 31/12/02
Revenus du portefeuille-titres	3.6	9 182	4 813	46 164
a. Dividendes		0	0	26 263
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 182	4 813	19 901
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0
Revenu des placements monétaires	3.7	3 231	0	4 450
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		12 413	4 813	50 614
Autres charges	3.8	-329	-311	-3 692
Autres produits	3.9	2 646	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 730	4 502	46 922
Régularisation du résultat d'exploitation		83	1 784	19 501
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 813	6 286	66 423
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-83	-1 784	-19 501
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		5 524	-13 675	-5 791
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-3 227	-2 936	-77 944
Frais de négociation		-431	-1 479	-2 893
RESULTAT NET DE LA PERIODE		16 596	-13 588	-39 706

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Exercice clos le 31/12/02
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>			
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>			
Résultat d'exploitation	16 596	-13 588	-39 706
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	14 730	4 502	46 922
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	5 524	-13 675	-5 791
Frais de négociation	-3 227	-2935,6	-77 944
	-431	-1 479	-2 893
	0	0	0
<u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>			
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>			
a / Souscriptions	1 641 995	40 536	1 159 921
Capital	1 529 799	43 277	1 191 334
Régularisation des sommes non distribuables	2 558	-4 751	-125 826
Régularisation des sommes distribuables	109 638	2 010	94 413
b / Rachats	1 612 374	65 726	-1 324 101
Capital	1 503 015	59 236	-1 268 884
Régularisation des sommes non distribuables	1 570	3 325	47 206
Régularisation des sommes distribuables	107 789	3 165	-102 423
VARIATION DE L'ACTIF NET	46 217	-38 778	-203 886
<u>ACTIF NET</u>			
en début de période	1 074 325	1 278 211	1 278 211
en fin de période	1 120 542	1 239 433	1 074 325
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
en début de période	47 375	53 821	53 821
en fin de période	48 634	52 780	47 375
VALEUR LIQUIDATIVE	23,040	23,483	22,677
TAUX DE RENDEMENT	6,49%	-4,54%	-4,51%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2003

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.03 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.03.03 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles et sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/03	% actif net
Titres Sicav				
AMEN PREMIERE	200	21 118	21 144	1,89
Total		21 118	21 144	1,89

Il est à signaler que le portefeuille actions qui était détenu au 31-12-02 pour une valeur de 181 100 dinars a été cédé en plusieurs lots durant le premier trimestre 2003.

3.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons du trésor négociables en bourse.

Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/03	% actif net
BTNB				
BTNB0507850	240	122 035	129 412	11,55
BTNB0604105	10	2 003	2 140	0,19
Total		124 038	131 552	11,74
Obligations				
CIL00-2	1 700	102 000	104 066	9,29
ATL2002-1	1 000	100 000	102 725	9,17
AL2002-1	1 000	100 000	102 761	9,17
SEPCM 2002	1 000	100 000	100 016	8,93
TLG 02-2INT	1 000	98 556	99 529	9,01
VAGA 2003	1 000	100 000	100 065	8,93
Total		600 556	609 163	54,49
Total général		724 594	740 715	66,23

3.3- Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/03 à 249 732 dinars et correspond à un placement en billets de trésorerie ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Billets de trésoreries	25	249 702	249 732	22,29%

3.4- Placement en compte courant à terme

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/03 à 100 000 dinars et correspond à un placement en compte courant à terme auprès d'AMEN BANK. Les conditions et les modalités de rémunération de ce placement se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux brut	Date d'échéance
PLAT 300603	AMEN BANK	100 000	5,875%	30/06/03

3.5- Capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 46 217 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	: 29 638
Variation de la part Revenu	: 16 579
Variation de l'actif net	: 46 217

La variation de la part capital s'analyse comme suit:

Souscriptions	1 529 799
Rachats	- 1 503 015
Frais de négociation	- 431
VDE / actions et titres OPCVM	26
VDE / actions cote permanente	0
+/- value réal. sur act. cote permanente	- 6 077
+/- report sur act. cote permanente	6 095
+/- report titres OPCVM	- 597
+/- value réa sur obligation. Etat	0
+/- value réal. sur titres OPCVM	2 850
Regul des sommes non distribuables (souscription)	2 558
Regul des sommes non distribuables (rachat)	- 1570
Variation de la part Capital	29 638

La variation de la part revenu s'analyse comme suit:

Régularisation des sommes distribuables	1 849
Résultat de l'exercice	14 730
Variation de la part Revenu	16 579

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 01/01/03	47 375
Nombre d'actions souscrites	71 906
Nombre d'actions rachetées	70 647
Nombre d'actions en circulation au 31/03/03	48 634

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 01/01/03	64
Nombre d'actionnaires entrants	6
Nombre d'actionnaires sortants	2
Nombre d'actionnaires au 31/03/03	68

3.6- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Dividendes	0	0	26 263
Revenu des obligations	7 128	2 428	11 069
Revenu des BTNB	2 054	2 385	8 832
Total	9 182	4 813	46 164

3.7- Revenus des placements monétaires

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-03 au 31-03-03	Période du 01-01-02 au 31-03-02	Période du 01-01-02 au 31-12-02
Billets de trésorerie	2 613	0	315
Compte Rémunéré	618	0	4 135
Total	3 231	0	4 450

3.8- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

Le solde de cette rubrique a atteint un montant de 329 dinars au courant du premier trimestre 2003 et se détaille comme suit :

	Janvier 2003	Février 2003	Mars 2003
Redevance CMF	36	88	167
Charge TCL	17	6	15
Total	53	94	182

3.9- Autres produits

Le solde de ce poste totalise au 31-03-03 un montant de 2 646 dinars et correspond à une commission sur placement d'un emprunt obligataire rétrocédée par le gestionnaire.